

Coyuntura Semanal

Estudios Económicos y Legales

¿PUEDE REDUCIRSE LA INFLACIÓN EN EL CORTO PLAZO?

Mayores controles, regulaciones, limitaciones a la ganancia y sanciones a las empresas han sido ineficientes para abatir la inflación. Por el contrario, en los últimos meses su tendencia ha sido al alza, ubicándose por encima del 60% de acuerdo a cifras oficiales del Banco Central de Venezuela (BCV). Lo anterior nos coloca como el país con mayor tasa de inflación en el mundo.

Tasa de Inflación por países (Var % anual)

Ranking	2014
1	Venezuela 60,9
2	Siria 49,5
3	Sudán 41,2
4	Malawi 22,6
5	Bielorrusia 19,7

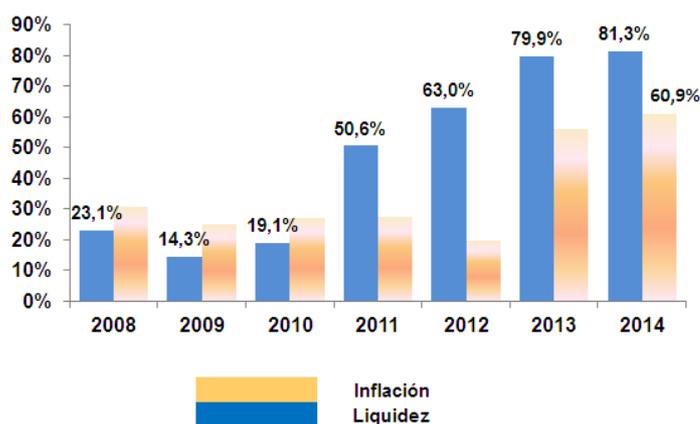
Fuente: <http://www.tradingeconomics.com/inflation-rates-list-by-country> , Banco Central de Venezuela (BCV)

Las cada vez más escasas publicaciones del BCV en relación al tema se alejan de la explicación económica y aluden a factores de otra naturaleza para justificar los resultados. Es el caso de la nota que agrupa los resultados de abril y mayo, que alude a “eventos de conflictividad política” que “influyeron desfavorablemente en los resultados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)”. Lo cierto es que sólo se sabe con exactitud que Venezuela acumula 23,0% de inflación en los primeros 5 meses, en tanto que el resto de las estadísticas (índices al Mayor, del Área Metropolitana de Caracas, Núcleo Inflacionario y otras) desaparecieron desde el cierre del año 2013.

Detrás del problema inflacionario hay dos facetas: un sector manufacturero en caída de acuerdo al propio BCV (caída de -1,7% en el último trimestre del 2013), lo que reduce la oferta interna, problemas para importar materias primas y productos por la restricción de divisas, así como el financiamiento público al gasto fiscal y a PDVSA. Estimaciones publicadas en prensa basadas en cifras de la Oficina Nacional del Tesoro indican que en el lapso enero-mayo el gasto público creció 79% en relación al mismo período del año anterior, cifra que resalta en un año sin eventos electorales. Entretanto PDVSA le debe USD 75 millardos al BCV, de acuerdo a la Base Monetaria del 23 de mayo (último dato). No debe sorprender entonces que la Liquidez Monetaria

(M2), principal agregado a considerar para conocer la oferta de dinero actual, siga creciendo a tasas muy por encima de la inflación en lo que va de año.

Liquidez Monetaria e Inflación (Var. % anualizada)



Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios

La solución al problema es compleja porque los desequilibrios represados son inmensos. Por el lado de la oferta se requiere entre otras cosas revisar el sistema de controles, que impulsan la escasez y los precios a través de los canales informales, así como las normas que deterioran la percepción de seguridad jurídica para invertir; por el lado de la demanda, el control de los agregados monetarios pasa por una política más restrictiva tanto del gobierno (control del gasto) como del BCV (reducir financiamiento público, revisar el esquema de tasas de interés).

CESTA PETROLERA VENEZOLANA

	AL 27/06	AL 04/07	Var. %
Precio promedio semana (USD / b)	100,64	98,98	-1,65%
Precio promedio anual (USD / b)	96,98	97,05	0,07%

Fuente: Ministerio del Poder Popular para la Energía y Petróleo, cálculos propios

RESERVAS INTERNACIONALES

	AL 27/06	AL 02/07	Var. %
Reservas Int. Millones USD	21.026	21.266	1,14%

Fuente: Banco Central de Venezuela (BCV), cálculos propios